



## PRINCIPALES CARACTERISTIQUES

Au 28/04/2023

### EXPOSITION ACTION

98,0% net

### DONNEES FINANCIERES

Nombre de lignes	32
Volatilité	18,88%

### CAPITALISATION

< 1 Mds EUR	23,9%
1 à 5 Mds EUR	26,4%
> 5 Mds EUR	47,7%

### THEMATIQUES D'INVESTISSEMENT

Large Cap US	25,1%
Large Cap Europe	35,8%
Small Cap US	8,5%
Small Cap Europe	20,4%
Emergents	8,2%
Trésorerie	2,0%

### EXPOSITION DEVISES

EUR	29,4%
USD	30,6%
GBP	7,0%
DKK	5,1%
SEK	9,8%
NOK	6,0%
CAD	9,1%
HKD	3,0%

ACTIF DU COMPARTIMENT : 11,19 M€  
VL action I : 83,09 € - FR0050001223

## COMMENTAIRE DE GESTION

La performance du compartiment a été satisfaisante en avril, avec une hausse de près de 1,5% à comparer à un indice de référence en hausse de 14bps. Les détracteurs de la performance du mois de mars ont contribué positivement en avril, ce qui nous surprend peu tellement les mouvements de mars semblaient excessifs.

Les valeurs « **value** » sensibles aux taux (**Fairfax**, **Markel**, **Berkshire** et **Greenlight**) ont rapporté 120bps de performance. Nous notons les excellentes performances opérationnelles Q1 de **Fairfax** et **Markel** annoncées en fin de mois, qui combinées à une valorisation toujours très attractive, renforcent notre conviction dans le potentiel de ces deux valeurs

Nos valeurs de **croissance** de petite taille ont inversé la tendance et ont surperformé le Nasdaq en avril

Les titres de la **galaxie Bolloré** (**Odet**, **Bolloré** et **Vivendi**) ont profité de l'annonce de la vente des activités de logistique à CMA-CGM, pour ce que nous considérons un très bon prix. Cette opération devrait accélérer la recomposition du groupe que nous avions anticipée. Ces trois titres contribuent au total 79bps en avril

Les résultats du Q1 de **Kinnevik** ont été l'occasion de faire un point sur la société. Société d'origine familiale, **Kinnevik** ambitionne d'être un des leaders Européens de l'investissement en croissance. Nous pensons que **Kinnevik** dispose d'avantages compétitifs, en particulier un horizon d'investissement très long et une culture d'entreprise très vertueuse. Après deux années difficiles, **Kinnevik** semble être à un tournant et nous avons apprécié qu'au T1 la société renforce ces positions dans ses convictions fortes (Spring et Health). Les millésimes d'investissement 2023-2024 s'annoncent excellents et **Kinnevik** dispose de ressources qui pourraient être encore augmentées par la réalisation d'actifs plus mûrs.

La valeur liquidative de l'action I s'établit à 83,09 € au 28 avril 2023 soit une hausse de 3,66% depuis le début de l'année.

## POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Notre stratégie d'investissement repose sur la sélection d'actions de sociétés d'investissement détenant un portefeuille de participations financières cotées sur les marchés internationaux.

Les holdings sont sélectionnées par l'équipe de gestion pour leur vision long terme, leur portefeuille d'actifs diversifiés cotés ou non cotés et bénéficiant d'une variation de la décote ou de la prime par rapport à la valeur des actifs détenus, mais également en tenant compte de la qualité des actifs sous-jacents et du management (track-record).

L'objectif de gestion est d'obtenir sur une durée de placement recommandée de 7 ans une performance annuelle nette de frais supérieurs à celle de l'indice MSCI World Net Total Return EUR (MSDEWINN Index).

**VL AU 28/04/2023**  
Action I : 83,09€



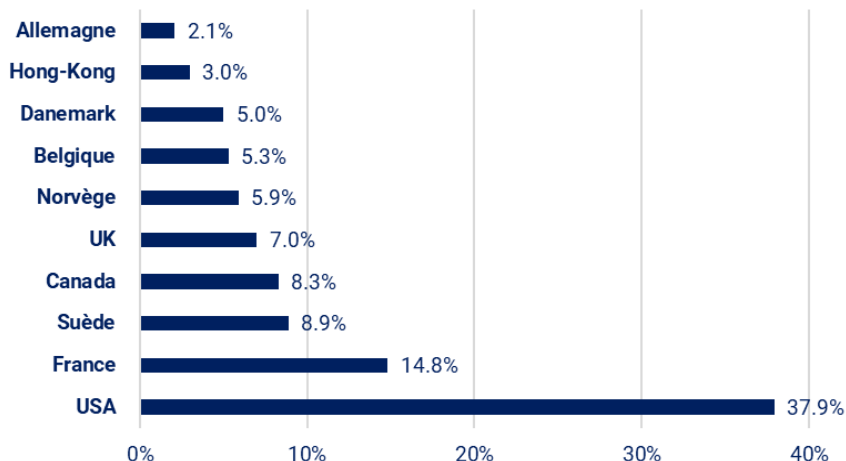
Première VL action I au 24/11/2020 : 100 euros  
Performance depuis le début de l'année : 3,66%

**PORTEFEUILLE AU 28/04/2023**

**PREMIERES LIGNES FONDS**

EXOR NV	7,3%
Berkshire Hathaway Inc	6,4%
Fairfax Financial Holdings Ltd	5,3%
Fomento Econom Mexic ADR	5,3%
Schouw & Co	5,0%
Aker ASA A	4,9%
Markel Corp	4,4%
Ackermans & Van Haaren SA	4,4%
IAC Holdings	4,2%
Greenlight Capital RE Ltd A	4,1%

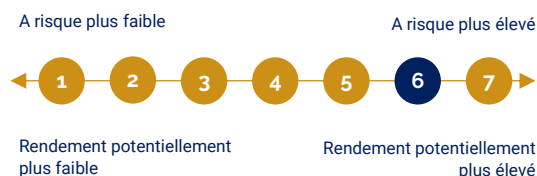
**REPARTITION GEOGRAPHIQUE DES ACTIONS EN DIRECT**



**FACTEURS DE RISQUE**

Risque de perte en capital	Risque de crédit
Risque de change	Risque de liquidité

**ÉCHELLE DE RISQUE**



Données au 28/04/2023

**CARACTERISTIQUES PRINCIPALES**

Forme juridique	SICAV UCITS V de droit Français
Classification	Actions internationales
Dépositaire	ODDO BHF
Durée de placement recommandée	7 ans
Valorisation / liquidité	Quotidienne
Frais de gestion	1% TTC pour l'action I
Commission de surperformance	15% lorsque la performance annualisée est supérieure au MSCI World Net Return EUR
Commission de souscription / rachat	2% max, non acquis au fonds / 0% sur les rachats
Pays autorisés à la commercialisation	France

**Informations importantes :** Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. L'OPCVM peut ne pas être approprié à tous les investisseurs. Les risques et frais liés à l'investissement dans l'OPCVM sont décrits dans le DICI (document d'information clé pour l'investisseur) et le prospectus de cet OPCVM, qui sont téléchargeables à partir du site [www.pergam.net](http://www.pergam.net). Pergam invite les personnes concernées à en prendre connaissance. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps et ne font l'objet d'aucune garantie. Le traitement fiscal dépend de la situation de chaque client et est susceptible d'être modifié ultérieurement.